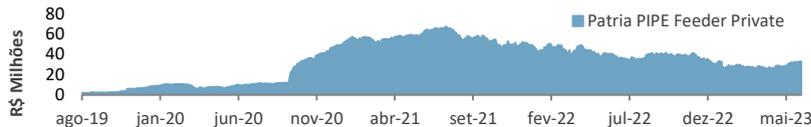


EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO¹

Fonte: Patria Investimentos



Fundo Master

R\$ 565,483,010

Fundo Feeder

R\$ 32,699,553

Data Base: 31/05/2023

DESCRIÇÃO & OBJETIVO

CNPJ

32.320.734/0001-44

Gestão

Patria Investimentos LTDA.

Administrador

INTRAG DTVM LTDA.

Distribuidor

Patria Investimentos LTDA.

Benchmark

Índice IPCA + 5% a.a.

Classe

Fundo de Ações

Política de Investimento

No mínimo 95% do patrimônio líquido investido em cotas do fundo Patria PIPE Master FIA ("Fundo Master")

Público Alvo

Investidores qualificados

INFORMAÇÕES & TAXAS

Condomínio & Prazo

Aberto com Prazo Indeterminado

Carência

1 Ano à partir de cada investimento

Amortização/Resgate

Resgates anuais com cotização em Dezembro e aviso prévio ocorrendo até Outubro, limitados a 20% do patrimônio líquido do fundo

Taxa de Administração

2.0% a.a.

Taxa de Performance

20% do que exceder a variação do Índice IPCA+5%, com periodicidade semestral e marca d'água perpétua

Tributação Aplicável

15% sobre o ganho de capital no resgate

RELAÇÕES COM INVESTIDOR:

PIPE@patria.com

Flavio Menezes

IR@patria.com

Marina Tennenbaum

Carolina Dorta

Site

www.patriapipe.com.br

SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO:

Comissão de Valores Mobiliários – CVM

Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br

COMENTÁRIO DO GESTOR

No mês de maio, o Fundo Patria PIPE Feeder Institucional FIC FIA ("Fundo Feeder") retornou +13.7% contra +3.7% do índice Ibovespa. No período, as principais posições contribuíram positivamente para o Fundo, com destaque para Tenda (+4.5%), Ultra (+3.0%) e Localiza (+2.6%). Desde o início da estratégia, em 09/out/2014, o Fundo apresenta ganho líquido de 234% superando o Ibovespa que gerou retorno de 89% no mesmo período. Dentre os eventos relevantes do último mês, destacamos as divulgações dos resultados do 1T23.

No primeiro trimestre, a Localiza apresentou resultados sólidos e alinhados às nossas expectativas. No segmento RAC os destaques foram a continuidade na renovação da frota, e a expansão significativa das margens devido à queda de custos de manutenção e início da captura das sinergias decorrentes da fusão. Após um forte período de compras no 2S22, a companhia reduziu o ritmo de aquisições de novos veículos no 1T23 e acelerou seus esforços de vendas de veículos Seminovos. Segmento de Gestão de Frotas também apresentou resultados consistentes, devido ao crescimento de +29% do número de diárias e de +23% da tarifa média. Dessa forma a receita consolidada da companhia finalizou o primeiro trimestre em R\$ 6,825 milhões (+52% vs 1T22), com EBITDA R\$ 2,623 (+40% a.a.) e margem de +77% o que representa um ganho de +7 p.p. No ano, as ações da Localiza se valorizaram +18%.

A Ultrapar continua apresentando sinais positivos de evolução operacional e financeira. No ano, as ações apresentaram ganhos de +35%, superando largamente seus pares performance os índices. As subsidiárias Ultragaz e Ultracargo reportaram crescimento EBITDA em +80% a.a e 25% a.a, respectivamente. A primeira devido ao aumento de eficiência e produtividade, excelente mix de vendas e repasse inflacionário, somado a superior volume de vendas no período. Já a segunda em função de maior ocupação da capacidade sustentada por um melhor top line com ganhos de produtividade e eficiência, apesar de maiores despesas. Do lado da Ipiranga, o cenário competitivo tem evoluído de maneiras mais positivas em virtude da nova política de preço da Petrobras, redução do diesel e gasolina em aproximadamente 12%, pavimentando a concentração do mercado doméstico nas três grandes distribuidoras. Ou seja, a favor da Ipiranga em detrimento dos importadores.

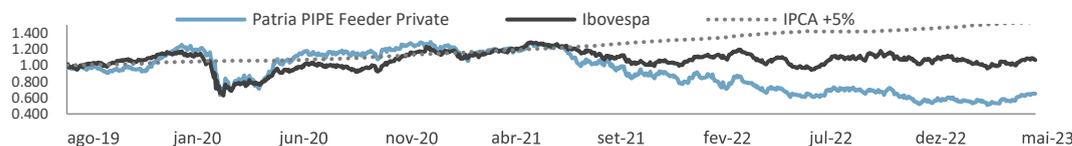
A Tenda demonstrou sinais positivos no trimestre reafirmando seu movimento de turnaround. A margem bruta encerrou o trimestre acima de +23% evidenciando uma expansão robusta de 9.6 pp vs 4T22, fruto da entrega acelerada das safras de projetos menos rentáveis. A companhia voltou a apresentar geração de caixa positiva em virtude de menores desvios de custo, melhora contínua no processo orçamentário e da venda de carteira de recebíveis. Em 19 de maio, a Tenda anunciou o fechamento de mais uma operação de securitização com recursos líquidos na ordem de R\$ 157 milhões. Em consequência, o perfil de alavancagem da companhia apresentou estabilidade, patamar de 67% no 1T23, abaixo dos covenants de 85%. Por fim, como resultado de contestação do Programa Pode Entrar, a companhia atingiu 2,855 unidades selecionadas (~R\$ 577 VGV). As ações da Tenda se valorizaram +93% no ano.

Em maio, a CVC passou por um processo de renovação da management com saída do CEO, Leonel Andrade, e do CFO, Marcelo Kopel. Carlos Wollenberg foi anunciado como novo CFO. Carlos foi CFO da Locamerica entre 2014 e 2017 e depois CFO da Direcional e da Even, liderando processos de reestruturação bem sucedidas. A experiência do executivo será importante para CVC, que no momento procura alavancar sua rentabilidade com a retomada da demanda por viagens. O processo de sucessão do CEO está em andamento. No trimestre, as reservas confirmadas avançaram +44% e EBITDA ajustado somou R\$ 22.5 (+103% vs 1T22). Por fim, vale destacar a conclusão do acordo com os debenturistas resultando no alongamento do perfil da dívida. Com isso, a companhia garantiu ainda o rating de crédito elevado para "brBB+". As ações da CVC caem 25% no ano.

Por fim, a Alper apresentou crescimento sólido de Receita (+29% a.a.), apesar de performance de novas vendas abaixo do esperado em Benefícios Corporativos. A empresa apresentou também forte geração de caixa operacional, apesar da queda da margem EBITDA, dentro das expectativas, decorrentes de relevantes investimentos em digitalização e equipe pela companhia. O crescimento da Receita foi sustentado por uma expansão nas unidades de Risco Corporativo em 128% a.a, Resseguros em +100% a.a e Agro em +88% a.a. A retração de 4 p.p. na margem EBITDA frente ao 1T22 ocorreu principalmente em decorrência dos investimentos na Alper Tech. A Alavancagem da companhia (1.7x) é constituída exclusivamente de haveres decorrentes de aquisições, em linha com o planejamento crescimento inorgânico. As ações da Alper se valorizaram 11% no ano.

Os investimentos Core do Fundo apresentaram resultados sólidos evidenciando a continuidade da positiva dos fundamentos das companhias, que começam a se refletir nos preços de suas ações.

EVOLUÇÃO DO FUNDO X IBOVESPA¹ Fonte: Patria Investimentos e Capital IQ (Base 1)



RETORNOS PÁTRIA FEEDER PRIVATE

EVOLUÇÃO DO PORTFOLIO	MÊS	12M	INÍCIO ¹	2023	2022	2021	2020	2019 ¹
Pátria Feeder Private	13.6%	(9.5%)	(35.1%)	15.8%	(35.3%)	(32.5%)	15.1%	11.4%
Ibovespa	3.7%	(2.7%)	6.3%	(1.3%)	4.7%	(11.9%)	2.9%	13.5%
IPCA+5%	0.8%	9.1%	53.3%	5.0%	11.1%	15.5%	9.7%	3.7%

Retornos Históricos		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
2023	Pátria Private	6.8%	(8.5%)	(1.6%)	6.0%	13.6%							
	Pátria Private Acum. ¹	(40.1%)	(45.3%)	(46.2%)	(42.9%)	(35.1%)							
	IBOV	3.4%	(7.5%)	(2.9%)	2.5%	3.7%							
	IBOV Acum. ¹	11.3%	3.0%	(0.03%)	2.5%	6.3%							
2022	Pátria Private	5.4%	(11.4%)	5.4%	(15.4%)	(0.5%)	(15.1%)	3.01%	9.5%	(3.8%)	6.2%	(12.8%)	(8.4%)
	Pátria Private Acum. ¹	(8.8%)	(19.2%)	(14.8%)	(28.0%)	(28.3%)	(39.1%)	(37.3%)	(31.4%)	(34.0%)	(29.9%)	(38.9%)	(44.0%)
	IBOV	7.0%	0.9%	6.1%	(10.1%)	3.2%	(11.5%)	4.7%	6.2%	0.5%	5.5%	(3.1%)	(2.5%)
	IBOV Acum. ¹	10.0%	11.0%	17.7%	5.8%	9.3%	(3.3%)	1.2%	7.5%	8.0%	13.9%	10.4%	7.7%
2021	Pátria Private	(6.9%)	(7.7%)	5.7%	2.8%	0.7%	2.9%	(7.8%)	(10.3%)	(4.4%)	(14.8%)	1.7%	1.6%
	Pátria Private Acum. ¹	19.4%	10.2%	16.6%	19.9%	20.8%	24.3%	14.7%	2.9%	(1.6%)	(16.2%)	(14.8%)	(13.4%)
	IBOV	(3.3%)	(4.4%)	6.0%	1.9%	6.2%	0.5%	(3.9%)	(2.5%)	(6.6%)	(6.7%)	(1.5%)	2.9%
	IBOV Acum. ¹	12.9%	8.0%	14.4%	16.7%	23.8%	24.4%	19.5%	16.5%	8.9%	1.6%	0.0%	2.9%
2020	Pátria Private	6.6%	(5.9%)	(34.4%)	14.2%	8.3%	17.1%	8.1%	(1.6%)	0.2%	(5.2%)	11.5%	7.1%
	Pátria Private Acum. ¹	18.7%	11.7%	(26.7%)	(16.3%)	(9.3%)	6.3%	14.9%	13.1%	13.3%	7.3%	19.7%	28.2%
	IBOV	(1.6%)	(8.4%)	(29.9%)	10.3%	8.6%	8.8%	8.3%	(3.4%)	(4.8%)	(0.7%)	15.9%	9.3%
	IBOV Acum. ¹	11.6%	2.2%	(28.4%)	(21.0%)	(14.2%)	(6.7%)	1.0%	(2.5%)	(7.2%)	(7.8%)	6.8%	16.8%
2019	Pátria Private								(1.2%) ¹	(3.7%)	(1.6%)	(0.8%)	20.0%
	Pátria Private Acum. ¹								(1.2%)	(4.9%)	(6.4%)	(7.1%)	11.4%
	IBOV								(0.8%) ¹	3.6%	2.4%	0.9%	6.8%
	IBOV Acum. ¹								(0.8%)	2.8%	5.2%	6.2%	13.5%

RETORNOS PÁTRIA FEEDER INSTITUCIONAL²

	MÊS	12M	36M	INÍCIO ²⁻³	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014 ¹
Pátria Feeder Institucional	13.7%	(9.1%)	(26.7%)	234.4%	16.1%	(35.0%)	(32.2%)	14.9%	54.0%	57.2%	102.9%	19.0%	(6.1%)	3.6%¹
Ibovespa	3.7%	(2.7%)	23.9%	89.2%	(1.3%)	4.7%	(11.9%)	2.9%	31.6%	15.0%	26.9%	38.9%	(13.3%)	(12.7%) ¹

Data Base: 31/05/2023; 1. Calculados usando dados diários desde o início do Fundo Feeder Private – de 12/08/2019 até 31/05/2023; 2. Os resultados referenciados a esta nota foram apresentados apenas para fins ilustrativos e não constituem resultados isolados do Patria PIPE Feeder Private FIC FIA ("Fundo Feeder Private"), podendo esses ser substancialmente diferentes. A taxa de administração do Patria PIPE Feeder Institucional FIC FIA, cujos resultados estão considerados nesses valores, é inferior à do Fundo Feeder Private, o que pode levar à variação da rentabilidade. Ademais, os investimentos podem variar ao longo do tempo em termos de estratégia, preço ou valor, em decorrência de diversos fatores, tais como as condições de mercado, o cenário macroeconômico e os eventos específicos de cada empresa e de cada setor investido, de forma que o Patria poderá não alcançar para o Fundo Feeder Private a rentabilidade obtida no passado para o Patria PIPE Feeder Institucional FIC FIA; 3. Calculados usando dados diários desde o início do Fundo Patria PIPE Feeder Institucional FIC FIA – de 09/10/2014 até 31/05/2023.



DISCLAIMERS: A) ESTE MATERIAL FOI ELABORADO Pelo GESTOR E É MERAMENTE INFORMATIVO; B) ESTE MATERIAL DE DIVULGAÇÃO NÃO CONSISTE EM LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS, TAMPOUCO EM DEMONSTRAÇÃO DE DESEMPENHO; C) AS INFORMAÇÕES DISPONÍVEIS NESTE MATERIAL NÃO DEVEM SER ENTENDIDAS COMO COLOCAÇÃO, DISTRIBUIÇÃO, OFERTA OU CONSULTORIA DE COTAS DE FUNDO DE INVESTIMENTO OU QUALQUER OUTRO VALOR IMOBILIÁRIO; D) LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR; E) RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA; F) A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS; G) FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC; H) DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES.